



第三节

项目投资管理



第三节 项目投资管理

【知识点1】独立投资方案的决策

独立投资方案，是指两个或两个以上项目互不依赖，可以同时存在，各方案的决策是独立的。独立投资方案的决策属于筛分决策，评价各方案本身是否可行，即方案本身是否达到某种要求的可行性标准。

决策标准：排序分析时，以各独立方案的获利程度作为评价标准，一般采用内含收益率进行比较决策。



第三节 项目投资管理

【例】某企业有足够的资金准备投资于三个独立投资项目。

A项目投资额10000元，期限5年；B项目原始投资额18000元，期限5年；C项目原始投资额18000元，期限8年。贴现率为10%，其他有关资料如表所示。问：如何安排投资顺序？



第三节 项目投资管理

独立投资方案的可行性指标

单位：元

项目	A 项目	B 项目	C 项目
原始投资额现值	(10000)	(18000)	(18000)
每年NCF	4000	6500	5000
期限	5年	5年	8年
净现值 (NPV)	+5164	+6642	+8675
现值指数 (PVI)	1.52	1.37	1.48
内含收益率 (IRR)	28.68%	23.61%	22.28%
年金净流量 (ANCF)	+1362	+1752	+1626



第三节 项目投资管理

独立投资方案的比较决策

净现值 (NPV)	$C > B > A$
现值指数 (PVI)	$A > C > B$
内含收益率 (IRR)	$A > B > C$
年金净流量 (ANCF)	$B > C > A$

综上所述，在独立投资方案比较性决策时，内含收益率指标综合反映了各方案的获利程度，在各种情况下的决策结论都是正确的。原始投资额的大小并不影响决策结论。



第三节 项目投资管理

【知识点2】互斥投资方案的决策

互斥投资方案，方案之间互相排斥，不能并存，因此，决策的实质在于选择最优方案，属于选择决策。从选定经济效益最大的要求出发，互斥决策以方案的获利数额作为评价标准。

思考题：企业持有100万元打算投资，现有A项目和B项目，假设投资项目都可获利。

问题1：A项目需要50万，B项目也需要50万，请问企业如何选择投资？

问题2：若A项目需要80万，B项目也需要80万，请问企业如何选择投资？



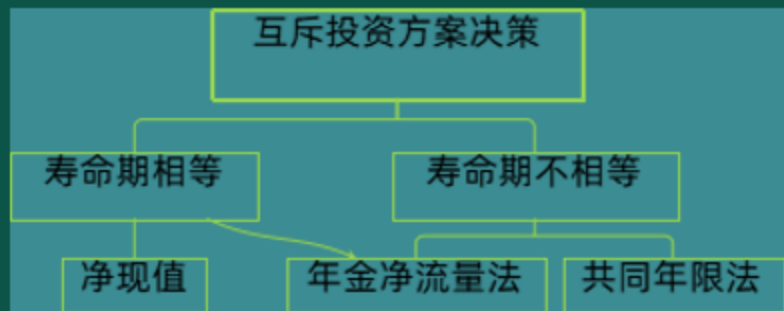
第三节 项目投资管理

答案：

问题1：企业可以同时选择两个项目进行投资

问题2：企业只能在两个项目中选择一个进行投资，或A

或B。



因此，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法